INS
INVERSIONES S.A.F.I.
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Fondo de Inversión No Diversificado

INS - Liquidez D

Tel.: 2284-8100
inssafi@insinversiones.com

GRUPO INS

Seguros | Valores e Inversiones | Red de Salud | Museo del Jade | Bomberos

www.insinversiones.com

INFORME TRIMESTRAL
FONDO DE INVERSION NO DIVERSIFICADO INS LIQUIDEZ D
OCTUBRE-DICIEMBRE 2024

1. DESCRIPCION DEL FONDO

Objetivo del fondo
Este fondo se denomina del mercado del dinero, dirigido a inversionistas que desean invertir en el corto plazo

Tipo de fondo
Fondo abierto. Tiene plazo y monto ilimitado y sus participaciones pueden ser redimidas únicamente por el mismo fondo.

Moneda de suscripción y reembolso de participaciones
Dólares estadounidenses
Este fondo podrá invertir en valores de diferente moneda, de emisores nacionales y extranjeros, pero convertidos a una base común en colones costarricenses.
La moneda para suscribir y redimir participaciones será el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

Inversión mínima
El monto mínimo de ingreso es de $ 100 (cien dólares) y no tendrá monto mínimo de permanencia o de inversión sucesiva.

Valor de participación a la fecha de corte
1.7162141563

Plazo mínimo de inversión
El tiempo mínimo de permanencia es de un día

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión."

"La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene relación con las entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman el grupo económico INS, pues su patrimonio es independiente."

Calificación de Riesgo
Este fondo cuenta con una calificación de riesgo de scr AA2(CR) otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A en sesión ordinaria N. 1702024 del 6 de diciembre del 2024.

La calificación scr AA 2(CR), se otorga a aquellos fondos cuya calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración, proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago. Nivel muy bueno.

Calificadora de Riesgo
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

Custodio
INS Valores Puesto de Bolsa

Fecha de inicio de operaciones
23 de julio del año 2000

"La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo de inversión ni de la sociedad administradora."

"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

2. COMISIONES DEL FONDO E INDUSTRIA

Cuadro 1. Comisiones del Fondo y de la Industria
Con corte 31 de diciembre 2024

COMISIONES							
Administración	**Custodia**	**Agente colocador**	**Otros Gastos Operativos**	**Subtotal de comisiones**	**Puesto de Bolsa**	**Total comisiones**	**Industria Comisión Administración**
0,400%	0,054%	0,000	0,011%	0,465%	0,10%	0,565%	0,850%

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

3. RENDIMIENTOS DEL FONDO E INDUSTRIA

3.1 Tabla de rendimientos

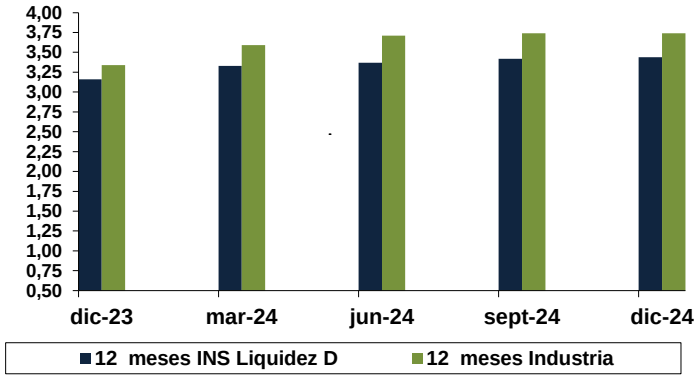
Cuadro 2. Rendimientos del Fondo y de la Industria
Con corte 31 de diciembre 2024

	INS Liquidez Dólares	**Industria**
Rendimientos últimos 30 días	**3.29%**	**3.14%**
Rendimientos últimos 12 meses	**3.34%**	**3.58%**

Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

3.2 Comparativo de rendimientos

Gráfico 1. Comparativos rendimientos de los últimos 12 meses del fondo y de la Industria
Con corte 31 de diciembre 2024



Fuente: construcción propia con datos de la SUGEVAL

4. ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

4.1 Comparativo estructura por emisor

Gráfico 2. Estructura del portafolio por emisor
Septiembre 2024

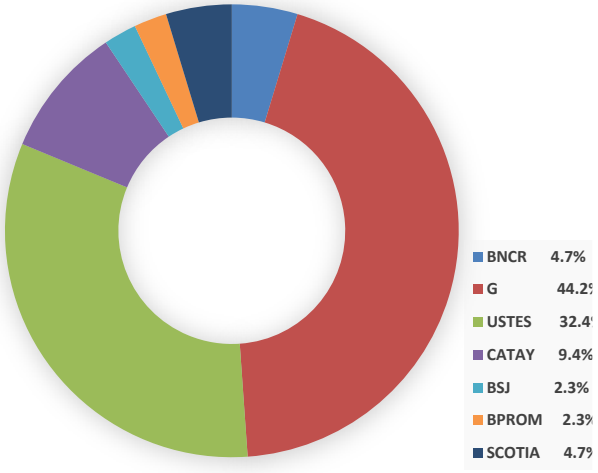
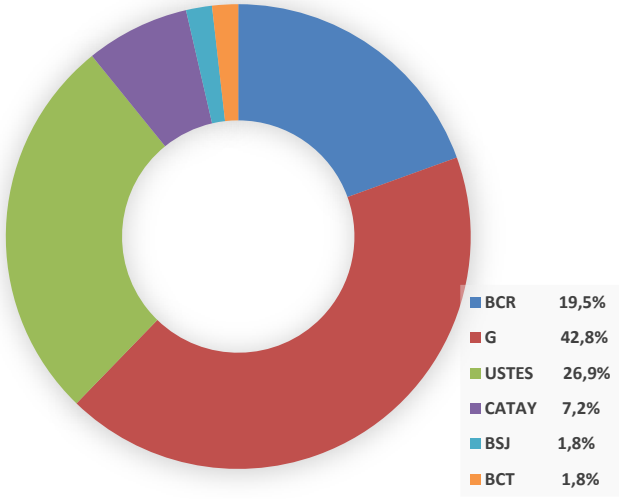


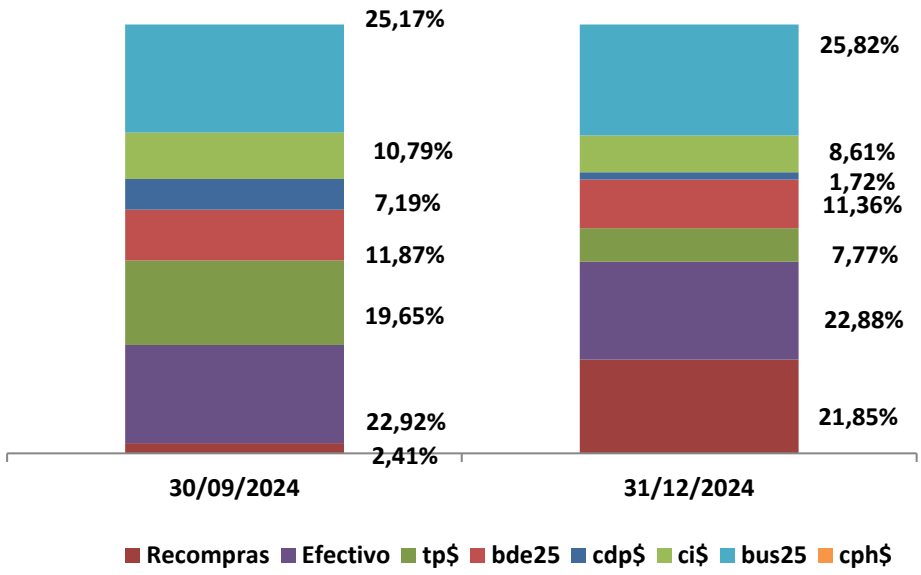
Gráfico 3. Estructura del portafolio por emisor
Diciembre 2024



Fuente: construcción propia

4.2 Comparativo Estructura por instrumento

Gráfico 4. Estructura del fondo por instrumento
Septiembre 2024 – diciembre 2024



Fuente: construcción propia

4.3 Estructura según prospecto

La cartera del fondo estará conformada por valores de deuda del sector público, con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado nacional. También podrá invertir en valores de deuda extranjeros emitidos en serie, por emisores soberanos o emisores con garantía soberana, de países que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos. De igual forma, podrá invertir en valores de deuda emitidos en serie por emisores privados que cuenten con una calificación de riesgo de una entidad reconocida como nacional por la Comisión de Valores de Estados Unidos.

5. INFORME DE LA ADMINISTRACION

5.1 Economía Internacional

Durante el último trimestre del año 2024 los bancos centrales a nivel mundial, continuaron con los recortes en las tasas de interés de referencia, de forma cautelosa y muy atentos a la evolución macroeconómica, esto debido a que la inflación a nivel mundial, continuo hacia la baja, sin embargo, a un ritmo más lento, e incluso en algunos casos hubo leves aumentos. En las economías avanzadas, los bancos de Nueva Zelanda, Canadá y Suiza aprobaron recortes de 0.50%, el Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos, el Banco Central Europeo, los bancos de Suecia y Corea del Sur aplicaron una reducción de 0.25%. Inglaterra, Australia, Israel y japón, no aplicaron cambios en la última reunión de política monetaria.

La incertidumbre sobre las perspectivas económicas ha aumentado, debido principalmente a eventuales medidas

comerciales proteccionistas. Las políticas relacionadas con el comercio mundial y las migratorias anunciadas por el gobierno de Estados Unidos podrían mostrar una postura más agresiva, y esto tendría implicaciones en el crecimiento económico y la inflación global.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) proyecta un crecimiento mundial de 3.3% para el año 2025-2026, sin embargo, para las economías que conforman esta organización, el crecimiento para el mismo periodo sería de 1.9%. Asimismo, para la economía de Estados Unidos su crecimiento fu revisado hacia el alzan pasando de 1.80% a 2.4%, caso contrario para la Zona Euro, ya que la revisión se de hacia la baja en 0.2%, pasando de 1.50% a 1.30%.

5.2 Economía Nacional

5.2.1 Producción

Al cierre del mes de noviembre el IMAE muestra un crecimiento interanual de 4.5%, menor en 0.2% en relación con el mismo periodo del año anterior, el incremento de la actividad en los primeros once meses del año se ubicó en 4.3%.

El régimen definitivo creció 3.6% en términos interanuales y alcanzó un crecimiento de enero a noviembre de 3.6%, la producción de los regímenes especiales muestra un crecimiento de 13.0% en noviembre, en concordancia con las mayores exportaciones de implemento médicos, servicios de oficinas principales, servicios de desarrollo de software y tecnología de información. En lo transcurrido del 2024 la contribución porcentual a la tasa de crecimiento del IMAE por este sector casi que se duplicó, mientras en enero fue de 27.4%, en noviembre alcanzó un peso de 52.1%.

La producción de la actividad agropecuaria presentó una caída de 0.6% con relación al mes de setiembre, lo cual esta influido por la reducción en la producción de café y banano, una mayor producción de chayote, raíces, tubérculos y hortalizas, piña y plantas destinadas al comercio exterior.

Por su parte, el sector de manufactura, creció 6.0% en respuesta al impulso de la demanda externa por productos de los regímenes especiales, particularmente implementos médicos, la actividad manufacturera de los regímenes especiales presenta en noviembre un incremento del 12.1% incentivado por la venta de válvulas cardiacas y catéteres, servicios de manufactura, concentrados para bebidas.

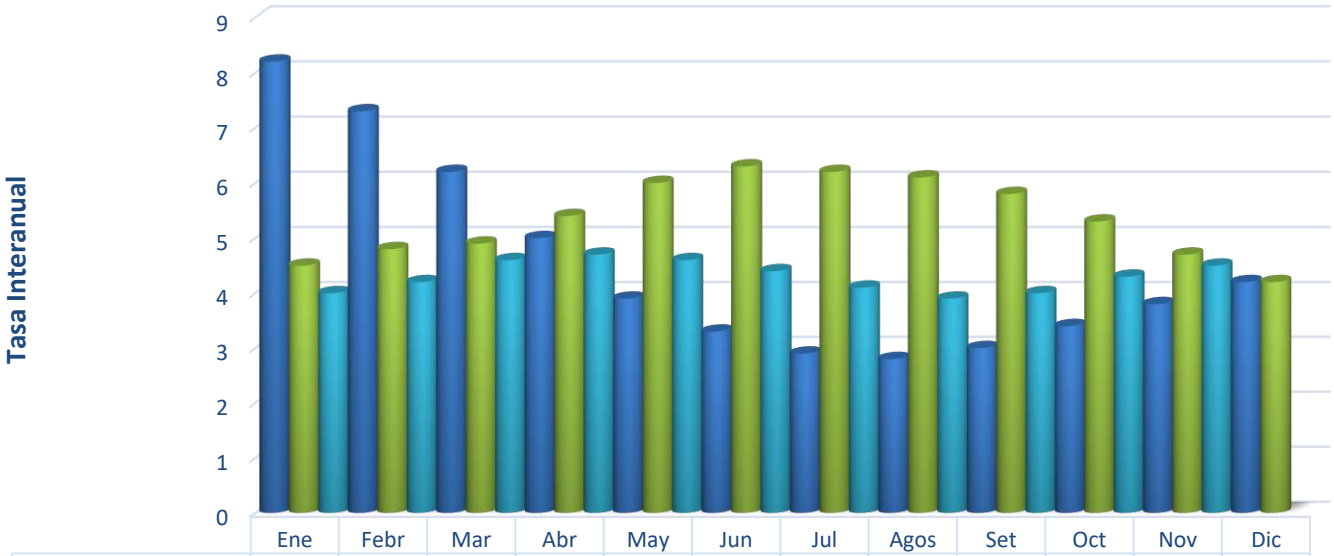
El sector de la construcción cayó 5.0% en términos interanuales, debido a la disminución en la ejecución de obras con destino privado.

El comercio y la reparación de vehículos creció 2.8%, y el promedio de los primeros diez meses del año fue de 4.1%.

En lo que respecta al agregado de servicios, su crecimiento fue de 4.3% en noviembre, el mejor desempeño se observó principalmente en transporte, servicios financieros e información y comunicación.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), en su informe de Perspectivas Económicas de diciembre 2024, indica que para Costa Rica el crecimiento sigue robusto mientras la inflación se mantiene baja, su revisión apunta a un crecimiento de 3.5% para el año 2025 y 3.6% para el año 2026, este crecimiento respondería al comportamiento de la demanda interna, apoyada por la inversión directa, los altos niveles de confianza, el aumento de la renta de los hogares y el aumento de las exportaciones.

Gráfico 5. INDICE MENSUAL DE ACTVIDAD ECONÓMICA
(Tasa Interanual)
2022 – 2024



	Ene	Febr	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Agos	Set	Oct	Nov	Dic
Tasa Interanual 2022	8.2	7.3	6.2	5	3.9	3.3	2.9	2.8	3.0	3.4	3.8	4.2
Tasa Interanual 2023	4.5	4.8	4.9	5.4	6	6.3	6.2	6.1	5.8	5.3	4.7	4.2
Tasa Interanual 2024	4.0	4.2	4.6	4.7	4.6	4.4	4.1	3.9	4	4.3	4.5	

Fuente: www.bccr.fi.cr

5.2.2 Balanza Comercial

En diciembre la balanza comercial acumuló -$3.405 millones, equivalente a 3.6% del PIB, la mejora en el desbalance comercial se vincula con el mejor desempeño de las ventas externas 9.4%, respecto al observado en las compras externas 5.1%.

Como se ha observado a través del año 2024, el resultado de las importaciones obedece a incremento en las compras de empresas del régimen definitivo, las mayores importaciones esta vinculados con la industria del plástico, metalúrgica y química además de bienes de capital relacionados con la industria médica y tecnológica. La factura petrolera ascendió a $2.125,8 millones para una reducción interanual de 3.9% que combinó el crecimiento de 6.1% en cantidad de barriles con la reducción de 9.4% en el precio de la mezcla de hidrocarburos.

En lo que respecta a las ventas externas, mantienen un buen desempeño, en el bimestre noviembre-diciembre se observa una aceleración en el crecimiento respecto a setiembre, tanto en el régimen especial como en el definitivo. En el primer caso vinculado con la evolución en las ventas de implementos médicos y en el segundo con productos agroindustriales.

Según el mercado de destino, los de mejor desempeño fueron Norteamérica y Europa con crecimientos de 14.6% y 9.6% respectivamente.

5.2.3 Finanzas Públicas

El gobierno central generó a noviembre un resultado primario del 1.3% del PIB, y un resultado financiero del -2.9% del PIB, menor al observado el año anterior los cuales fueron de 1.7% y -2.5% respectivamente. El deterioro estuvo asociad a un menor crecimiento en la recaudación de ingresos tributarios, principalmente por la caída en el rubro de ingresos y utilidades, como al incremento a los gastos primarios respecto a noviembre del 2023.

En este periodo los ingresos tributarios crecieron 2.4%, menor a lo registrado doce meses atrás 2.7%, lo cual obedece a la caída de la recaudación por el impuesto sobre la propiedad de vehículos y a la menor recaudación del impuesto sobre la renta.

Por su parte el gasto primario creció 7.5%, debido principalmente a mayores desembolsos en remuneraciones, transferencias corrientes y gastos de capital.

5.2.4 Tasas de Interés

A mediados del mes de diciembre la Junta Directiva del Banco Central, acordó mantener la Tasa de Política Monetaria en 4.00% anual, lo anterior sustentado, entre otras cosas a que las expectativas de inflación continúan en el rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación, los modelos de proyección que dicha entidad maneja señalan que en los próximos trimestres la inflación general retornará a los valores positivos, ingresando al rango establecido en el tercer trimestre del 2025.

Lo anterior considerando que los riesgos que podrían afectar la trayectoria proyectada para la inflación serían la persistencia de la inflación por debajo del rango definido en torno a la meta, que genere menores expectativas inflacionarias, un crecimiento económico de socios comerciales menor al previsto, por una política monetaria restrictiva que se prolongue por un periodo mayor y el traslado de reducciones de la Tasa de Política Monetaria a las tasas de interés activas más lento de lo que muestra la evidencia histórica para Costa Rica, así como los choques de oferta generados por conflictos geopolíticos, medidas que restrinjan el comercio internacional y fenómenos climatológicos.

Desde marzo 2023 el Banco Central a ajustado la TPM en un 5%, hasta ubicarla en un 4%. La reducción en las tasas pasivas, unida al comportamiento en las tasas pasivas en dólares y las expectativas de variación en el tipo de cambio ubica el premio por ahorrar en colones en valores negativos.

Gráfico 6. Tasa básica pasiva
Tasa al último día del mes
Diciembre 2023 - 2024

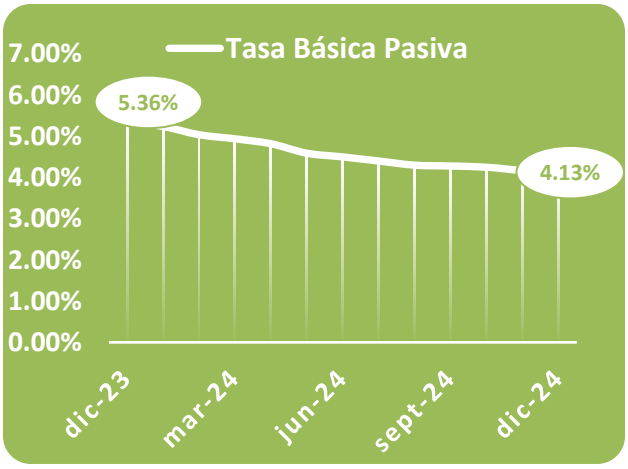
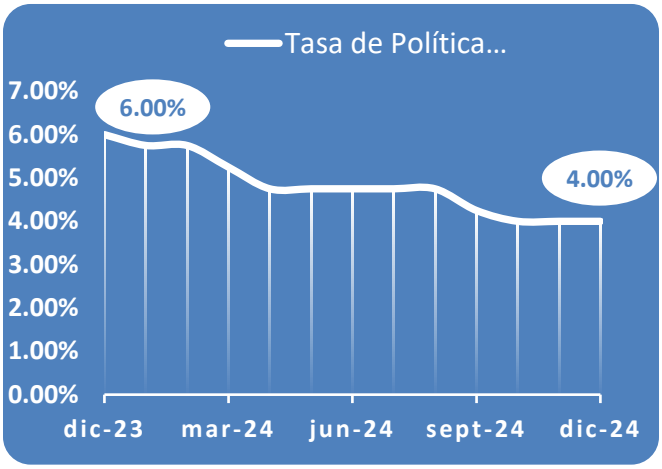


Gráfico 7. Tasa de Política Monetaria
Tasa al último día del mes
Diciembre 2023 - 2024



Fuente: construcción propia con datos de BCCR

5.2.5 Mercados de negociación

En la segunda parte del año 2024 la curva en colones, conformada por los rendimientos de los títulos valores de referencia, presenta un desplazamiento modesto, con mayor magnitud en la parte corta de la curva, las variaciones observadas en los títulos con duraciones mayores a 5 son pequeñas, y se mantiene una curva muy plana, lo que nos indica que las diferencias en los rendimientos entre un plazo y otro son pequeños.

En el caso de los rendimientos en dólares, la gráfica nos muestra una mayor "estabilidad" en rendimientos, prácticamente observamos la misma curva de hace seis, y mucho más plana que la curva en colones.

Gráfico 8
Curva colones
Desplazamiento Semestral
(Junio - Diciembre 2024)

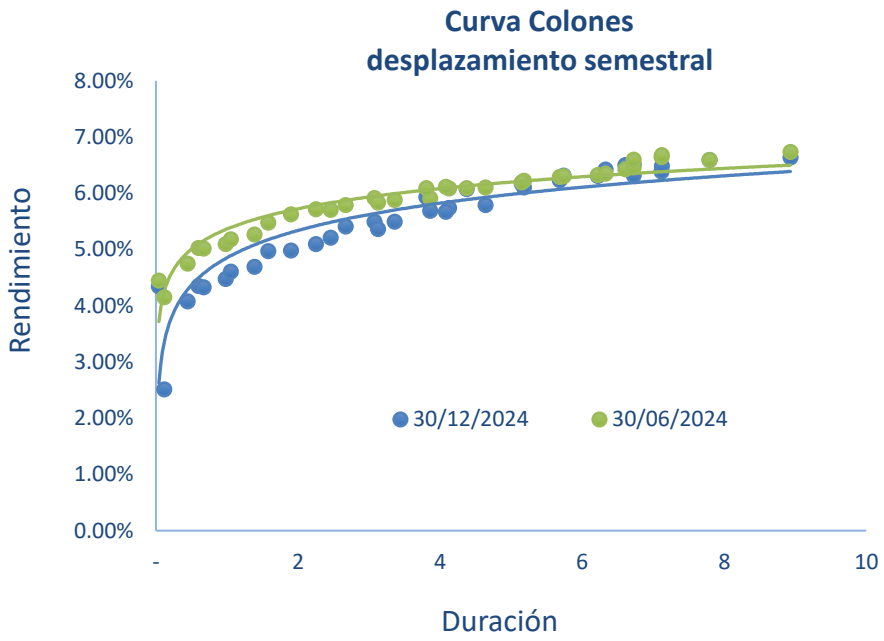
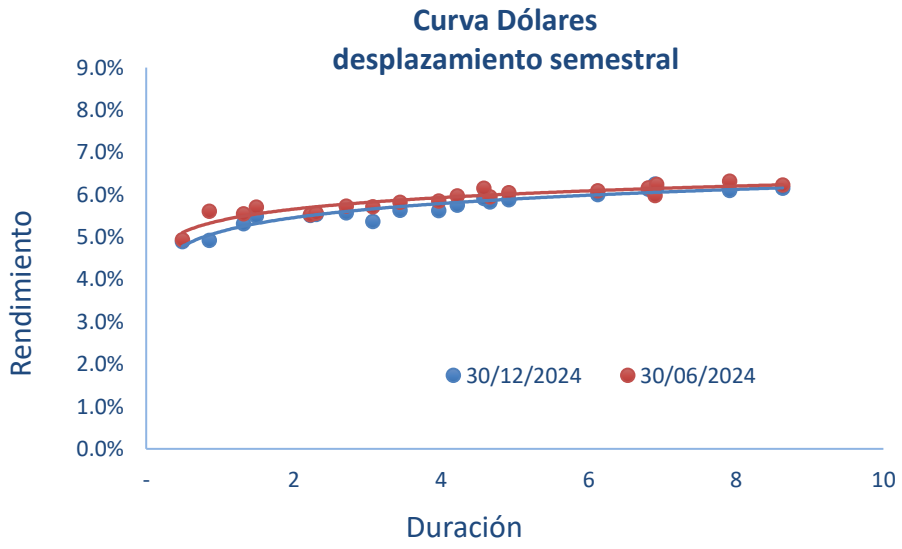


Gráfico 9
Curva dólares
Desplazamiento Semestral
(Junio - Diciembre 2024)



Fuente: INS Valores con datos de BNV

5.2.6 Tipo de cambio del US Dólar

En diciembre, las operaciones de compra y venta de divisas en las ventanillas registraron un superávit de $587.0 millones, Los mayores movimientos tanto de demanda como de oferta fueron generados por las unidades productoras del régimen definitivo. Sin embargo, el régimen que más aporto al superávit en este periodo fue el especial, principal en lo relacionado a zonas francas. En la oferta de dividas por actividad económica destacaron las profesionales, científicos, técnicas, administrativas y de apoyo, en tanto en la demanda sobresalió el comercio al por mayor, al por menor y la reparación de vehículos.

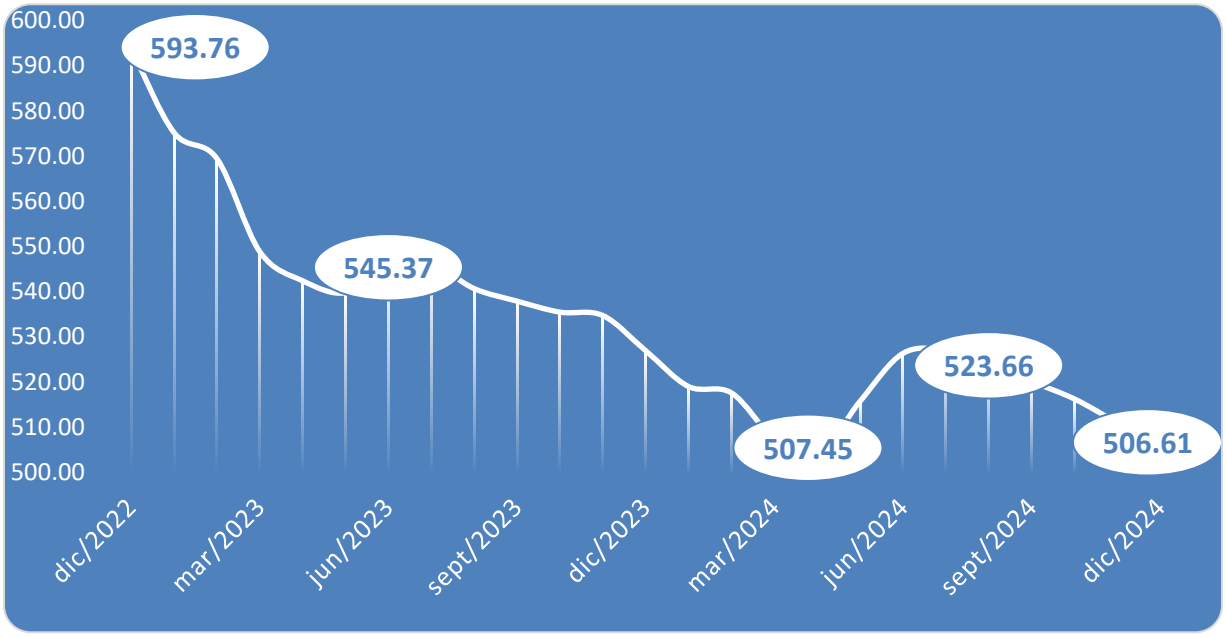
El tipo de cambio promedio de Monex, en diciembre, se ubicó en ¢506.61, menor en ¢4.42 al observado en diciembre (¢511.04) y de ¢16.85 a la referencia de finales del 2023 (¢523.46), la variación interanual es de -2.38%.

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) del BCCR disminuyó en diciembre con respecto a noviembre en $126.9 millones. Lo anterior, producto del uso de depósitos en moneda extranjera por parte del Ministerio de Hacienda por $100.2 millones, las ventas netas en el mercado cambiario, la disminución en los depósitos que mantienen las entidades financieras en el Banco Central, estos movimientos se compensan parcialmente por lo ingresos derivados de la ganancia de intereses por administrar las reservas.

Según datos del Banco Central, al 23 de diciembre del año en curso, el saldo de las reservas internacionales netas ascendió a $14.109,2 millones, este monto equivale a 14.9% del PIB del 2024, también este saldo es equivalente a 8.5 meses de importaciones de bienes del régimen definitivo previstas para el 2024. Este monto significa un 147.1% mayor del nivel adecuado según el indicador de seguimiento para las reservas internacionales en un contexto de régimen cambiario flotante.

.

Gráfico 10. Tipo de Cambio promedio
MONEX
(Diciembre 2022 – 2024)



Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR

5.2.7 Comportamiento de la inflación

Para el mes de diciembre la inflación acumulada, es de 0.84%. La variación mensual fue de 0,94% y las divisiones con mayor efecto en esta variación mensual son los alimentos y las bebidas no alcohólica, recreación, deporte y cultura. De los 289 bienes y servicios que integran el índice, 44% aumentaron de precio, 38% disminuyeron y 18% no presentaron variación.

Los bienes y servicios que mostraron mayor efecto positivo son servicios turísticos al extranjero, tomate y papaya. Por su parte, gasolina, automóviles y los servicios de telecomunicación en paquetes figuraron con mayor efecto negativo en la variación mensual del índice.

5.3 Análisis de la situación económica, legal y operativa del sector específico en el cual invierten los fondos de inversión o de los activos que componen sus portafolios y que afectaron el desempeño del fondo durante el trimestre

En el cuarto trimestre del año 2024, los principales factores que incidieron en el comportamiento de los fondos fueron los siguientes:

- A nivel internacional se han mantenido los conflictos bélicos generados en Europa, generan un ambiente de incertidumbre sobre el rumbo de la economía, y en el precio de las materias primas.
-
- Los resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos y las declaraciones del presidente electo, generan incertidumbre y cambia las proyecciones que se tenían para el bienio 2025-2026, ya que al ejecutarse las mismas podrían incidir en la inflación de este país y a nivel mundial.

- La inflación a nivel internacional ha ido retrocediendo hacia las metas establecidas por los diferentes bancos centrales. La mayoría de los bancos centrales a nivel mundial realizaron ajustes hacia la baja en sus tasas de referencia y esto permea al resto de la economía. Asimismo, los resultados del crecimiento económico se han mantenido estables.

- En el caso de nuestra economía local el premio por invertir en colones se mantiene en el ámbito negativo, y el tipo de cambio se mantuvo en valores inferiores a los ¢520, esto último debido a una mayor oferta de dólares en el mercado cambiario, principalmente influenciado por el crecimiento de las empresas en zonas francas.

- La inflación durante todo el año se mantuvo lejos de la meta planteada por el Banco Central, al finalizar el mes de diciembre observamos un pequeño repunte en el resultado de este indicador, sin embargo, su valor es inferior a 1%. Se mantiene la proyección de que puede entrar en el rango de 2%-4%, en el segundo semestre del año 2025.

- Durante este periodo, ante los resultados económicos y el comportamiento de los precios del mercado, la administración mantuvo la estrategia con el objetivo es maximizar la rentabilidad del fondo, al menor riesgo posible y controlando la liquidez de estos, por lo que en el último trimestre del año se observa una disminución en la duración de los portafolio del mercado de dinero, históricamente estos fondos presentan un incremento de movimiento por el ciclo económico de la economía del país donde existe pago de aguinaldos, ahorro navideño, pago impuestos, pago inventarios, entre otros . El rendimiento de los fondos fue estable, en respuesta a la transmisión de los ajustes en la Tasa de Política Monetaria, hacia el resto del mercado y desde setiembre el BCCR no realizó más ajustes.

5.4 Descripción de las medidas ejecutadas para la administración de los riesgos a los que se enfrentó el fondo de inversión durante el trimestre

Se siguen estrategias con el fin de adaptar las carteras administradas al entorno económico, político y social, para obtener buenos resultados de administración de fondos de acuerdo con las condiciones existentes.

Se resumen a continuación algunas medidas para los fondos de mercado de dinero, (para este punto, debemos recordar que las estrategias establecidas son, normalmente, de largo plazo, siempre y cuando estén dando resultado y los comportamientos de mercado no presenten cambios que deban ser adaptados a estas):

- Fondos diseñados de acuerdo con las necesidades, ya sea cartera 100% publica o de cartera mixta y colones o dólares.
- Mediana exposición al riesgo de precio debido a la composición de los portafolios con plazos promedio de inversión bajos y duraciones de portafolios cortas.
- Límites de inversión ajustados a las necesidades de los fondos y clientes.
- Fondos totalmente consolidados dentro del mercado financiero, con altos niveles de activos administrados, que dan seguridad de liquidez a los fondos.
- Baja exposición de riesgo crediticio, donde los emisores que componen las carteras son preseleccionados de acuerdo con el nivel de riesgo deseado.
- Fondos diseñados con expectativas de satisfacer un mercado que desea rendimientos competitivos, pero sin arriesgar su capital.
- Alta liquidez de carteras que proporcionan seguridad a la hora de solicitar su dinero, principalmente en los ciclos económicos caracterizados por una menor liquidez del mercado.
- Cercanía con nuestros clientes lo que genera información oportuna a la hora de administrar los portafolios.
- Monto mínimo de inversión bajo para permitir la entrada diversos clientes.
- Seguimiento y control de liquidez que proporcionan mayor seguridad y administración del riesgo.

6. INDICADORES DE RIESGO

6.1 Indicadores de riesgo INS Liquidez D

Cuadro 3. Indicadores de Riesgo Fondo INS Liquidez D
Con corte 31 diciembre 2024

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
31/12/2024	0.20	0.20	0.03	0.02%	0.07	48.91
30/09/2024	0.26	0.26	0.04	0.02%	0.19	16.83

Fuente: construcción propia

6.2 Indicadores de riesgo industria Mercado de dinero Mixto Dólares

Cuadro 4. Indicadores de Riesgo Industria Mercado de Dinero Dólares
Con corte al 31 de diciembre 2024

Fecha	Duración	Duración Modificada	Plazo permanencia inversionista	% Endeudamiento	Desviación Estándar	Rendimiento ajustado por Riesgo
31/12/2024	0.22	0.22	0.36	0.03%	0.10	35.13
30/09/2024	0.16	0.15	0.26	0.32%	0.25	13.76

Fuente: construcción propia con datos SUGEVAL

6.3 Definición de indicadores para el análisis

- **Duración:**

Permite conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera activa del fondo de inversión, al medir el periodo medio de recuperación de los flujos de los títulos valores que la conforman, ponderando cada uno de ellos por el peso relativo de cada título valor.

- **Duración Modificada:**

La duración modificada permite conocer la exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda de la cartera de un Fondo de Inversión. Entre mayor sea el valor de la duración modificada, mayor la exposición al riesgo de pérdida de valor de la cartera del fondo.

- **Rendimiento ajustado por riesgo:**

El resultado del indicador que sería el número de veces que la rentabilidad supera la pérdida esperada.

- **Plazo de Permanencia de los Inversionistas:**

Mide el periodo promedio (en años) que un inversionista permanece dentro de un fondo de inversión.

- **Coeficiente de endeudamiento (obligación a terceros):**

Coeficiente que mide la proporción que representan los recursos ajenos sobre los recursos totales de la sociedad o del fondo.

- **Desviación Estándar:**

Refleja el cambio promedio en los rendimientos con respecto a la media de rendimientos experimentada en un periodo específico.

7. ADMINISTRACION DE RIESGO

7.1 Riesgo de Liquidez

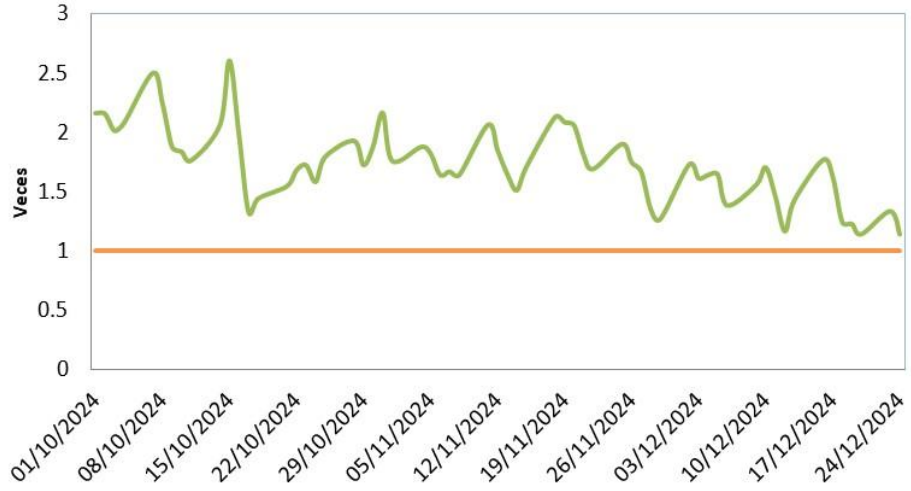
Índice de Cobertura por Riesgo de Liquidez:

Para la medición y gestión de riesgo de liquidez de los fondos de mercado de dinero administrados se ha estructurado metodologías que permitan gestionar el riesgo de liquidez a diferentes plazos. La metodología para el control de riesgo de liquidez es la relacionada con el teorema de Chebyshev como un control diario en la gestión de tesorería de los fondos. Para Desigualdad de Chebyshev se considera el promedio y la volatilidad EWMA a 6 meses de los retiros de fondos por el Z al 95% asumiendo una distribución normal.
Este mecanismo permite obtener:

a) Salidas de efectivo a un 95% nivel de confianza, utilizando el promedio y la volatilidad EWMA de los retiros que se han dado durante los últimos 6 meses.

b) Posteriormente, se estima la razón de cobertura que indica la cobertura de los activos líquidos sobre los requerimientos de efectivo diarios. Esta ratio de cobertura (RC) es “desigualdad de Chebychev/recursos líquidos, esta razón debe ser la siguiente:
RC>=1, para determinar que existe el nivel de liquidez necesaria para cubrir posibles salidas de efectivo del fondo. Asimismo, se identifica la tendencia de los retiros de cada instrumento o fondo de inversión
utilizado para manejar la liquidez de los clientes Se entenderá como recursos líquidos: valores en cuenta corriente e ICP, vencimiento de recompras, de cupones o principales del día, así como el valor de mercado de los títulos que están a dos meses de vencer.

Gráfico 11. Índice de cobertura de liquidez
Octubre - diciembre 2024



Fuente: Unidad de Riesgos

En el trimestre comprendido, el indicador de Liquidez no estuvo por debajo del límite establecido, el cual es 1, cerrando en 1.13 veces el retiro estimado al 31 de diciembre 2024.

7.2 Gestión de Riesgos de Mercado

La Gestión de Riesgos proactiva es esencial para lograr administrar efectivamente la materialización de eventos de riesgos, para los cuales INS Inversiones ha dado seguimiento con el fin de administrar, controlar y mitigar los mismos; entre ellos se citan:

a) Riesgo de liquidez

INS Inversiones a través de la Unidad de Riesgos y el Comité de Riesgos mantiene un constante seguimiento y monitoreo a la liquidez y a la posible materialización de eventos que comprometan la solvencia de los fondos.

Es por ello por lo que en atención al apetito de riesgo del Órgano Director y siempre con la finalidad de salvaguardar los intereses de los inversionistas; se han desarrollado políticas, controles y seguimientos para administrar este riesgo.

En línea con lo anterior y para afrontar los potenciales escenarios de requerimientos de liquidez, la Unidad de Riesgos mantiene un constante seguimiento de la liquidez desde el Indicador de Liquidez, la Política de Liquidez para fin de año, entre otros.

b) Riesgo por concentración de Inversionista

Podría presentarse la posibilidad de que existan inversionistas que decidan repatriar su dinero o salir de posiciones a largo plazo a la espera de evaluar las condiciones actuales y ser cautelosos en sus decisiones de inversión, es por lo que los fondos de inversión constituyen un escenario perfecto para mantener los recursos financieros mientras pasa la tormenta en los mercados.

Este riesgo podría influir en el rendimiento total del fondo, por lo que, buscando la protección de todos los inversionistas, la administración ha evaluado los escenarios y ha desarrollado lineamientos para mitigar este riesgo, manteniendo siempre el riesgo-rendimiento como base fundamental en las transacciones.

c) Riesgo de mercado

Otro tema importante es la administración del riesgo de mercado el cual surge de cambios potenciales en las tasas de interés, precios o liquidez, en diferentes mercados, tales como, divisas, renta fija y renta variable. La exposición a este riesgo es resultado de la negociación, inversiones, y otras actividades del negocio.

Para la gestión de este riesgo, se evalúan los escenarios de inversión, la duración y el análisis diario de los movimientos en la Bolsa Nacional de Valores, asimismo, la recomendación de ampliar o disminuir los plazos de inversión con el fin de disminuir el impacto que produciría un efecto de contracción de los precios.